

大文集團特派記者  
何嘉軒

世界杯直擊

獲香港報章  
唯一文字採訪證

今晚  
睇邊場

## 大公報估波 11場中10場

世界杯小組賽進入「決生死」階段，《大公報》過去11場賽事激中10場賽果。18日A18版，「今晚賽事指南」的三名專家隆馬、黑熊及銳氣分別推介瑞典、英格蘭及比利時贏，三隊全部奏凱。19日A22版，文中推介塞內加爾下盤、俄羅斯上盤雙雙報捷。20日A22版，三名專家支持的葡萄牙、烏拉圭、西班牙齊齊攞足3分。新鮮熱辣兩場賽事，專家銳氣推介丹麥對澳洲和波兼下盤，果然「雙食」，黑熊捧法國贏秘魯又搞掂，真係拍爛手。



丹麥1:1澳洲

法國1:0秘魯

A22·A23·A24

晚上8時 E組 巴西 VS 哥斯達黎加  
晚上11時 D組 尼日利亞 VS 冰島  
凌晨2時 E組 塞爾維亞 VS 瑞士

## 貿易戰成憂慮 貨源足難爆升

# 小米4444元入場 PE貴過騰訊

千呼萬喚始出來，本港首宗「同股不同權」上市的小米（01810）昨日於香港舉行投資者推介會。據初步銷售文件顯示，招股價介乎每股17元至22元，每手200股，入場費為4444元。小米是次集資370.6億至479.6億元，將成為兩年前郵儲銀行（01658）集資76億美元以來，全球最大的新股發行。券商界認為，小米發行規模較大，貨源充足，首日飆升機會微，建議可小注認購，但提醒要關注中興事件會否對小米發展有負面影響。

大公報記者 陳玉蓮

### 預測明年市盈率少於30倍

小米下周一（25日）起招股，28日截止認購，預計於7月9日掛牌。資料顯示，招股價17至22元，定價相當於今年預測市盈率（P/E）39.6倍至51.3倍，2019年預測市盈率22.7倍至29.3倍，遠遠拋離其他龍頭科技股，例如騰訊及阿里介乎32至37倍，蘋果更低至16倍。

有不願透露身份的證券界人士表示，小米的確是一間不錯的公司，有設計又有創意，但該公司畢竟是一間製造業公司，而該公司的產品大部分的芯片均來自美國高通的供應，現時中美貿易戰的情況，對小米是不利因素。

另外，由於中美貿易糾紛下，即使小米未來想將市場擴展到海外，仍是困難，該證券界人士以華為（Huawei）為例，在美國及澳洲均被當地政府留難，對於小米能否順利進入海外市場存有疑問，而且這個憂慮將不斷發酵。但現場亦有投資者表示，對於小米未來前景有信心，認為未來發展潛力相當高。

### 夠54.5萬名散戶一人一手

資料顯示，小米計劃發行21.8億股，其中5%（約1.09億股）於本港公開發售，以每手200股計算，未計超額認購的回撥機制，仍足夠供應54.5萬名散戶一人一手。若最終超購100倍以上，即回撥至10%，比一般33%或50%比例小，但公開發售手數仍接近110萬手，可謂貨源相當充足。反觀去年上市首日爆升近九成的閱文（00772），僅發行1.51億股，其中公開發售僅一成或約1510萬股左右，即7.55萬手，啟動回撥後亦不足25萬手，而認購人數逾40萬

人，貨源相對緊張。

金利豐證券研究部執行董事黃德几表示，不建議投資者以頂頭槌飛或以孖展的形式認購，因預期小米在首日大升的機會不大，不要期望如閱文的規模，亦不會有太大數量的超額認購，建議投資者若有意認購，可考慮長線持有而非短炒，較妥當方法是一人一手認購。另外，由於發行股數規模較大，相信若以孖展的形式，中籤機會及獲派手數或比預期多。

對於小米前景方面，黃德几坦言中美貿易戰是小米其中一個重要隱憂，但按小米現時業務情況，暫不見得中興事件會重演。他續稱，小米近期積極拓展歐洲市場，亦瞄準印度等新興市場，相信其產品性價比優勢，可在新興市場取得一定的市場佔有率。對於外界認為小米估值超高，他亦稱「並不便宜，但價格不至於太離譜」，算是「買得過」，投資者亦不應將小米與蘋果等已發展的科技公司作比較，因為小米是一個發展中的公司，其市場潛力亦相對比較大，仍有很大的發展空間。

### 小米招股詳情

招股價	每股17元至22元
集資額	370億至479億元
入場費	4444元
招股日期	6月25日至6月28日
上市日期	7月9日
基礎投資者	CICFH Entertainment、中移動、高通、順豐、保利集團、招商局集團及國開行私募基金

### 市場對小米上市看法

中國泛海證券投資策略聯席董事阮子曦  
估值有下調壓力

信誠證券聯席董事張智威  
散戶對小米有保留

金利豐證券研究部執行董事黃德几  
可以長線持有，不宜短線炒賣

耀才證券研究部總監植耀輝  
近期市況不太好，建議下星期若市場氣氛好轉才考慮



▲小米於投資者推介會贈送的小米手環3（左圖）、簽字筆一支及5號彩虹電池（右圖）

◀性價比高的小米產品不乏捧場客

## 路演贈「三寶」 雷軍拒談招股信心

【大公報訊】記者陳玉蓮、實習記者安澤慧報道：小米昨日舉行投資者推介會，一眾創辦人亦有親身在酒店現場，當中包括董事長兼行政總裁雷軍、總裁林斌，其餘創辦人包括首席品牌戰略官黎萬強、高級副總裁洪鋒、劉德、王川均有出席。現場傳媒眾多，連同攝記，各大傳媒有近百人，但小米公關只安排記者在酒店外的走廊位置等候及拍照，現場空間明顯地不足，場面一度混亂。守候多時，管理層出現讓傳媒拍照

，記者向管理層問及對小米招股信心程度，但管理層未有回應便進入會場主持推介會。小米向出席推介會的投資者贈送紀念品，包括小米簽字筆一支，小米手環3及5號彩虹電池。小米官網顯示，金屬簽字筆售價為29元，5號彩虹電池香港沒有出售，內地售價為人民幣9.9元，小米手環3稍後時間於香港出售，內地售價為169元。

推介會結束後，雷軍先行離場，並告知媒體小米將於本週六召開發布會，惟關於推介會內容，雷軍並未提及。



▲小米董事長兼行政總裁雷軍未有透露推介會內容

## 凍資千億計 港元拆息再抽高

【大公報訊】記者黃裕慶報道：小米招股活動臨近，不少銀行券商均預留資金應付孖展融資活動，導致銀根轉趨緊張，市場更料凍結資金以千億元計。香港銀行同業拆息（Hibor）昨全線抽升，一個月港元拆息連升17日至1.85厘。拆息上升為港匯帶來支持，截至昨晚7時30分大致於7.8457附近徘徊，連續3日走強，幅度約為40點子。分析指港元拆息下周會繼續上升，利好港匯走勢，有機會上試7.8400水平。

### 下周或見1.9厘

由於一個月Hibor上升速度較快，與同年期美元拆息的差距縮窄至大約36點子。三個月Hibor昨日報2.06厘，連升11日，再創近十年高位，與美息的差

距減少至31點子。一個月和三個月Hibor的差距，則由月初時逾70個基點縮窄至目前的不足21個基點。

華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，參考去年第四季經驗，當時市場上也有較多新股上市活動，同時也面對月結、年結等因素，以致一個月和三個月Hibor的差距縮窄至「只得十幾個基點」。她預期一個月港元拆息下星期仍有上升壓力，或見1.9厘。拆息攀升令套息交易活動冷卻，她相信港匯下星期有力繼續走強，挑戰7.84兌1美元水平。

李若凡續說，七至九月估計仍有不少新經濟公司計劃來港上市，資金面料仍偏緊，預期中小型銀行提供的港元定存利率仍有輕微上升空間。

相關新聞刊 A2



## 沙中線工程管理 將全面檢討

A3



## 「荔枝病」求診飆 切忌空肚食

A5



## 港股夜期續跌 恐穿二萬九

A15